

## Trabajo Fin de Grado

# ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS INVERSIONES SOCIALMENTE RESPONSABLES. CASO PRÁCTICO BANCO SANTANDER

Autor/es

Ioana Petruta Tanase

Directores

María Vargas Magallón y Ruth Vicente Reñé

Facultad Economía y Empresa  
2017-2018

## INFORMACIÓN

Autor del trabajo: Ioana Petruta Tanase

Director del trabajo: María Vargas Magallón y Ruth Vicente Reñé

Título del trabajo: Análisis financiero de las Inversiones Socialmente Responsables.

Caso práctico Banco Santander

Titulación: Grado en Administración y Dirección de Empresas

## **RESUMEN EJECUTIVO**

Este documento de trabajo aborda el estudio de la inversión socialmente responsable (ISR), y se aplica al caso específico del Banco Santander. Inicialmente se introduce el concepto de la ISR a nivel general, para posteriormente analizarlo desde la perspectiva del Banco, de modo que, por un lado, se realiza un análisis externo en el que se revisa su posible adhesión a diferentes organizaciones e iniciativas y el cumplimiento de las normas españolas preceptivas y facultativas al respecto. Posteriormente, se lleva a cabo un análisis interno de su desempeño en materia medioambiental, social y de Gobierno corporativo. Adicionalmente se analizan las principales estrategias ISR aplicadas por el Banco.

Finalmente se realiza una reflexión sobre las políticas que podría implementar el Banco para mejorar su actividad en materia de responsabilidad social corporativa, donde se apunta a la realización de auditorías de aseguramiento razonable, o al incremento de la participación de mujeres en el Consejo de Administración, como posibles propuestas.

## **ABSTRACT**

This working paper addresses the analysis of the Socially Responsible Investment (SRI), and it is focused on the specific case of Banco Santander. First, the SRI notion is introduced at a general level, and subsequently, it is revised from the perspective of the Bank. Thus, on the one hand, it is conducted an external analysis where the adherence to European codes, organizations and initiatives is studied, in addition to the acceptance of the perceptive and facultative Spanish regulation relative to SRI. Later, an internal analysis is implemented, which consists of the study of the performance of the Bank regarding environment, social and corporate Government. In addition to that, the most important SRI strategies followed by the Bank are revised.

Finally, the author gives advice on the polities the Bank might engage in order to improve its RSC performance. As possible proposals, the following are pointed out: an audit including all of the GRI criteria (Global Reporting Initiative), or increasing the percentage of women on the Management Board, among others.

## ÍNDICE

<b>1. Introducción.....</b>	<b>5</b>
<b>2. ¿Qué es la ISR?.....</b>	<b>6</b>
<b>3. Caso práctico: Banco Santander.....</b>	<b>8</b>
<b>3.1. Análisis externo .....</b>	<b>10</b>
3.1.1. Códigos, organizaciones e iniciativas ISR en Europa .....	10
3.1.2. Normas preceptivas y facultativas en España.....	18
<b>3.2. Análisis interno: Criterios ASG.....</b>	<b>22</b>
3.2.1. Medioambiente y cambio climático .....	23
3.2.2. Sociedad .....	29
3.2.3. Buen Gobierno.....	33
<b>3.3. Las estrategias ISR .....</b>	<b>35</b>
<b>4. Conclusiones .....</b>	<b>42</b>
<b>5. Bibliografía .....</b>	<b>45</b>

## **1. Introducción**

Debido a la crisis financiera global iniciada en el año 2007 de la cual todavía no ha habido una completa recuperación, nos encontramos en una época de profundos cambios no solo a nivel funcional sino también estructural. La sociedad actual está atravesando una época transitoria hacia una economía más sana y sostenible donde se trata de paliar las desigualdades generadas por la crisis financiera que derivó en una crisis económica a nivel global sobre todo para los países desarrollados y, concretamente en Europa, para los países pertenecientes a la Eurozona, donde España se adhirió en el año 2002.

Una mayor transparencia junto con un aumento de la presencia de valores éticos (criterios Ambientales, Sociales y de buen Gobierno, en adelante ASG) y una mejor y más amplia gestión de los riesgos es lo que proporcionan en la práctica las Inversiones Socialmente Responsables (ISR en adelante) respecto a las inversiones convencionales, ya que estas últimas se basan solo en criterios financieros y no incluyen criterios extra-financieros como hacen las Inversiones Socialmente Responsables. Por tanto, esta clase de inversiones podrían constituir una herramienta adecuada que ayude a sanear el mercado financiero, aportando confianza a los inversores, gracias a su carácter transparente y al mayor estudio de los riesgos. A su vez, uno de los pilares de la ISR es la preocupación por el medioambiente y el ámbito social, que son elementos cada vez más considerados en el proceso de compra.

Aunque la ISR en España está dando sus primeros pasos, en otros países europeos como Francia o Bélgica ha experimentado un gran crecimiento, siendo un mercado en auge. Podría ser interesante profundizar en esta materia, debido a su creciente importancia.

Estos hechos expuestos anteriormente son las principales motivaciones que han despertado mi curiosidad y me han llevado a querer estudiar y desarrollar este tema desde la perspectiva del potencial inversor. Por ello, a lo largo de este proyecto, las metas fijadas son las siguientes:

- Estudio de la ISR como forma alternativa de inversión.
- Revisar los instrumentos de regulación sobre RSC (Responsabilidad Social Corporativa) e ISR que afectan al Banco Santander.
- Analizar de forma reflexiva la política de inversión socialmente responsable del Banco Santander.

En relación a las limitaciones de este trabajo académico hay que señalar que algunas de las fuentes de información consultadas son estudios e informes cuyos datos han venido directamente reportados de los encuestados.

Este estudio intenta en la medida de lo posible contrastar la información con otras fuentes secundarias en aras de lograr el máximo rigor.

## **2. ¿Qué es la ISR?**

Los antecedentes de la ISR tienen su origen miles de años atrás, cuando las religiones imperaban en las sociedades sobre todos los demás aspectos. El talmud, libro básico de la religión judía, recoge entre sus enseñanzas que la política de inversión privada no puede ir en contra de los códigos éticos, morales o religiosos. Asimismo, en el siglo XII, una organización de origen religioso llamado cuáqueros, en su lucha abolicionista de la esclavitud, excluían relacionarse con ciertas compañías cuya actividad se relacionase con el comercio o explotación de esclavos. Estos son probablemente los precursores más lejanos que existen de la ISR. El concepto evoluciona hasta la actualidad, entendiéndose y estudiándose de una manera muy diferente, pero manteniendo un mismo trasfondo moral.

Según el Foro de Inversión Sostenible de España, Spainsif, “La inversión socialmente responsable, es una aproximación de inversión a largo plazo que integra los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (criterios ASG,) en el proceso de estudio, análisis y selección de valores de una cartera de inversión. Es una combinación del análisis fundamental y de gestión activa, “*engagement*”, con una evaluación de los factores ASG, a fin de lograr una mejor rentabilidad a largo plazo para los inversores, beneficiando a la sociedad a través de la influencia en el comportamiento de las compañías”.

Lo que caracteriza a la ISR es la inclusión de criterios ASG como criterios extraeconómicos, siempre y cuando traten de ofrecer la máxima rentabilidad y liquidez con el mínimo riesgo, que son los criterios económicos tradicionalmente utilizados a la hora de tomar de decisiones para elegir una cartera de inversión. Los criterios extrafinancieros son los que distinguen una ISR de una inversión convencional, así como su perspectiva largoplacista, que es la recomendada para este tipo de inversiones,

muy diferente a las estrategias de corto y medio plazo que se pueden adoptar con las inversiones convencionales. La ética propia del inversor también juega un papel fundamental en las ISR, convirtiéndose las estrategias que se pueden utilizar para identificar las inversiones responsables (que se verán más adelante), en herramientas que el inversor puede moldear en función de su moral.

Los criterios ASG, utilizados para medir el buen desempeño de las empresas en responsabilidad social, integran diferentes áreas en un solo concepto. Estos criterios se pueden utilizar tanto para elaborar *reportings* de Responsabilidad Social Corporativa como para identificar la ISR en las organizaciones. A continuación se exponen:

- A → Medioambiente: La dimensión medioambiental hace referencia a las externalidades positivas o negativas de las empresas en sistemas naturales vivos e inertes, entre los que se encuentran los ecosistemas, el suelo, el aire y el agua. Los indicadores del buen desempeño en esta dimensión incluyen el consumo de inputs como la energía y el agua, impactos relacionados con las emisiones de gases nocivos y gestión de los desechos. Adicionalmente recoge aspectos relacionados con la biodiversidad, el transporte y el efecto de los productos/servicios en la naturaleza, entre los más importantes.
- S → Social: La dimensión social recoge aspectos relacionados con las organizaciones y los sistemas sociales en los que realiza su actividad. Dentro de esta categoría se pueden hacer 4 grandes divisiones que engloban estos aspectos: las prácticas laborales y el trabajo digno; los derechos humanos; la sociedad y la responsabilidad sobre los productos. Algunos de los indicadores más relevantes en esta dimensión son las políticas en materia de educación y sanidad, el acceso y cobertura de la población con respecto a los servicios públicos, las políticas de empleo e igualdad, el cumplimiento de las normas fundamentales del trabajo de la OIT (Organización Internacional de Trabajo), el índice de GINI<sup>1</sup>, el ratio Gasto Público/PIB y también las políticas de diversidad, derechos humanos, protección del consumidor y bienestar animal.

---

<sup>1</sup> El índice o coeficiente de GINI es el indicador más conocido y utilizado de la desigualdad. Normalmente es utilizado para medir la desigualdad de los ingresos dentro de un país. Este toma valores entre 0, para representar la ausencia de desigualdad, y 1, para representar la desigualdad máxima. Su cálculo se representa mediante la siguiente ecuación:  $G = \frac{1}{2n^2\mu} \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n y_i - y_j$ , donde n es el tamaño de la población,  $y_i$  es el ingreso per cápita del i-ésimo individuo y  $\mu$  es el ingreso medio.

- G → Buen Gobierno: Esta dimensión recoge aspectos relacionados con las corporaciones y su estructura interna, dando relevancia a aspectos tales como la retribución de los altos ejecutivos, los derechos políticos, niveles de democracia en el organigrama, estructura de la dirección, así como las relaciones con los empleados, corrupción, derechos y libertades civiles, estabilidad política y transparencia.

### **3. Caso práctico: Banco Santander**

En este apartado se van a explicar los aspectos más relevantes en torno a la ISR en España y en Europa, analizándose al mismo tiempo el desempeño en la materia de una empresa concreta, el Banco Santander.

Existen dos maneras de seleccionar empresas que desarrollen prácticas de ISR. La primera es recopilando información de fuentes primarias o secundarias (dependiendo del tamaño de la empresa), a cerca de empresas que incorporen criterios ASG en su actividad, para después aplicar alguna de las 7 estrategias de ISR (que se verán más adelante) de manera separada o conjunta y posteriormente emitir una opinión acerca de si sus prácticas o productos financieros pueden ser considerados socialmente responsables.

La segunda manera es eligiendo la empresa mediante la opinión de un tercero especializado en el tema que se dedique a analizar empresas y/o sus productos financieros. Este es el caso de los índices bursátiles de sostenibilidad, como el Dow Jones Sustainability Index<sup>2</sup> (DJSI en adelante), que es un indicador mundial del desempeño financiero bajo criterios medioambientales, sociales y económicos, y el FTSE4good IBEX<sup>3</sup> (entre otros), que es un índice bursátil nacional que sólo incluye

---

<sup>2</sup> Este índice es la variante del Dow Jones, índice bursátil de Nueva York, para empresas que cumplen ciertos criterios de sostenibilidad. Fue creado en 1999 como el primer índice de este tipo y actualmente su reputación lo ha convertido en el primer indicador mundial del desempeño sostenible de las compañías. El DJSI contiene 600 puntos de análisis, considerados los más duraderos a nivel mundial en términos de sostenibilidad. Superado un cuestionario inicial que se le realiza a la empresa, se pasa a analizar ésta, otorgándole una puntuación de 1 a 100 y en función de su resultado pasa a formar parte del índice o no.

<sup>3</sup> Ftse4good Ibex es un índice bursátil nacional compuesto por compañías que pertenecen al índice ibex-35 de Bolsas y Mercados Españoles (BME) y al índice FTSE All Cap. Actualmente el índice está compuesto por 41 empresas. Estas se incluyen después de demostrar buenas prácticas en una serie de criterios de admisión, que son desarrollados conjuntamente con el mercado.



aquellas empresas que realicen un buen desempeño en materia de Responsabilidad Social Corporativa (RSC).

También existen ratings emitidos por empresas especializadas, que califican diversos Fondos de Inversión como más o menos socialmente responsables. Este es el caso del rating de sostenibilidad de Morningstar, que incluye sólo los fondos que destinan más de un 50% de su capital subyacente a empresas con una calificación ASG por Sustainalytics<sup>4</sup> y que hayan superado, por parte de Morningstar, una calificación de tres globos en una escala de uno a cinco globos, siendo cinco globos la mejor puntuación posible. Otro rating de sostenibilidad es el elaborado por VDOS y MSCI, que proporciona calificaciones sobre la calidad ASG de fondos, mediante MSCI calidad ASG, con el que otorga una puntuación del 1 al 10 a los fondos de inversión, siendo 10 la mejor nota y mostrando solo aquellos que superen la calificación de cinco.

A parte de estos métodos, también podría ocurrir que el producto financiero sea clasificado como ISR a través de su folleto informativo, en cuyo caso tendría que cumplir unos requisitos mínimos según la legislación nacional, como se verá más adelante.

En este trabajo, la empresa que se va a proceder a analizar es el Grupo Santander. Se ha seleccionado esta empresa en concreto por varios motivos. Uno de ellos es porque tiene su sede principal en España, lo cual quiere decir que tiene especial relevancia en la economía a nivel nacional, haciéndola más atractiva para su análisis. También porque su tamaño es muy grande, no solo en cifra de negocio y empleados sino también porque desarrolla su actividad en diversas áreas geográficas como Europa Continental, Reino Unido, Estados Unidos y Latinoamérica.

Otro motivo, y quizás el más importante es porque ha demostrado ser una empresa con un excelente desempeño a la hora de aplicar los criterios ASG, siendo avalada por el índice DJSI Europe, que sitúa a la empresa entre las mejores en términos de sostenibilidad a nivel mundial y como la mejor en su sector en España con 89 puntos sobre cien. También el índice de sostenibilidad FTSE4good IBEX incluye al Grupo Santander entre sus 41 componentes gracias a sus buenas prácticas en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

---

<sup>4</sup> Sustainalytics es una empresa que ofrece servicios de investigación sobre los esfuerzos ASG de más de 4.500 organizaciones, contando con un grupo de 120 analistas con experiencia.

### **3.1. Análisis externo**

Es importante conocer el contexto internacional así como el contexto nacional de las ISR, para hacer una aproximación del compromiso que tienen las empresas con esta clase de activos. Este compromiso puede verse reflejado en el comportamiento de las empresas, pudiendo situarse únicamente dentro de la legalidad cumpliendo con los preceptos, o ir un paso más allá y decidir aplicar los convenios internacionales o los estándares nacionales. El apartado siguiente recoge un compendio de las principales regulaciones, tanto de carácter voluntario como obligatorio, analizándose si el Banco Santander S.A., incluye entre sus principios los convenios internacionales y si aplica los estándares de España, así como la regulación nacional que debe aplicar de manera obligatoria.

#### **3.1.1. Códigos, organizaciones e iniciativas ISR en Europa**

- **PRI- Principles for Responsible Investment (Principios para la Inversión Responsable)**

Esta es una iniciativa que surge conjuntamente de las organizaciones UNEP (United Nations Environment Programme) Finance Initiative y United Nations Global Compact, en colaboración con la Iniciativa Financiera del PNUMA (Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente) y el Pacto Mundial de la ONU. Por influencia de este último estos principios también son llamados UN PRI.

Los Principios para la Inversión Responsable son seis. La Iniciativa Financiera del PNUMA y el Pacto Mundial de la ONU trabajan en estrecha colaboración con aquellos que, de manera voluntaria, han decidido ser signatarios de los principios, conformando una red internacional entre los inversores con herramientas tales como un fórum donde compartir y contrastar experiencias y poner en práctica planes de acción concretos para reducir riesgos a largo plazo. Estos seis principios son los siguientes:

1. Incorporar las cuestiones ESG (Environmental, Social and Governance) a los procesos de análisis y de toma de decisiones en lo que se refiere a inversiones.
2. Ser pioneros en incorporar las cuestiones ESG a las prácticas y políticas de propiedad.
3. Buscar una divulgación transparente de las cuestiones ESG por parte de las entidades en las que se invierte.

4. Promover la aceptación y aplicación de los Principios en el sector de las inversiones.
5. Trabajar en conjunto para mejorar la eficacia en la aplicación de los Principios.
6. Reportar la actividad y progreso en la aplicación de los Principios.

Los seis principios tienen como objetivo medir el impacto que tienen las cuestiones ambientales, sociales y gubernamentales en las inversiones y aconsejar a los signatarios a la hora de integrar estas cuestiones a sus decisiones sobre inversiones y propiedad.

El Banco Santander está adherido a estos principios desde el año 2008, cuando la gestora de los fondos de inversión de Santander Brasil se hizo signataria de los PRI. Dos años más tarde, en 2010, Santander Pensiones España y Santander Empleados también se adhirieron a esta iniciativa. Santander Asset Management Brasil forma parte, desde el año 2011, del consejo asesor de los Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas, donde se reúnen para establecer la estrategia de actuación de los mismos.

- **Pacto mundial de Naciones Unidas (Global Compact)**

Global Compact: “es una iniciativa internacional que promueve implementar 10 Principios universalmente aceptados para promover la responsabilidad social empresarial (RSE) en las áreas de Derechos Humanos y Empresa, Normas Laborales, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción en las actividades y la estrategia de negocio de las empresas [...], es la mayor iniciativa voluntaria de responsabilidad social empresarial en el mundo”<sup>5</sup>.

La máxima fundamental<sup>6</sup> de esta iniciativa es la de constituir un marco práctico en materia de RSC a la hora de desarrollar, implantar y divulgar políticas y prácticas de sostenibilidad empresarial. La iniciativa ofrece a sus integrantes una extensa gama de recursos y herramientas de gestión que pueden utilizar para favorecer la implementación de modelos de negocio y desarrollo sostenible.

---

<sup>5</sup> <http://www.pactomundial.org/global-compact/>

<sup>6</sup> De manera complementaria pero no menos importante Global Compact persigue dos objetivos. El primero es el de incorporar los diez Principios en las actividades empresariales de todo el mundo y el segundo trata sobre canalizar acciones en apoyo de los objetivos más amplios de las Naciones Unidas, incluyendo los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Las empresas adheridas deben realizar una Comunicación sobre el Progreso (CoP) mostrando los avances obtenidos en la implementación del Pacto Mundial a sus grupos de interés. Solo las empresas que presenten una CoP anual son consideradas miembros activos, en el caso de que incumplan este requisito dejan de considerarse como tal.

Banco Santander Chile es partícipe en este pacto desde el 19 de mayo de 2003, al que posteriormente se unió Banco Santander Río S.A. el 21 de Julio de 2004 y Banco Santander SA Brasil desde el 21 de agosto de 2006. En último lugar se adhirió el Banco Santander Perú S.A., aunque este último participante ya no es un miembro activo del pacto, ya que no ha presentado los informes de CoP anuales, a diferencia de los anteriores signatarios mencionados, que siguen siendo miembros activos de Global Compact.

Asimismo, la política de derechos humanos del grupo Santander declara los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas como una de las declaraciones internacionales que inspiran su compromiso, recalcando su posicionamiento con el pacto.

- **OIT – Organización Internacional Trabajo**

La OIT fue creada el 11 de abril en 1919, como parte del Tratado de Versalles que terminó con la Primera Guerra Mundial, para mejorar las condiciones de vida y de trabajo en el mundo y de esta manera promover la justicia social. Es una agencia tripartita de la ONU, que se encarga de “*establecer normas del trabajo, formular políticas y elaborar programas promoviendo el trabajo decente de todos, mujeres y hombres*”<sup>7</sup>. Su estructura tripartita hace que tanto gobiernos como empleadores y trabajadores de 187 Estados miembros tengan el mismo peso en las votaciones durante las deliberaciones de los órganos principales de la OIT, quedando reflejadas por igual las 3 opiniones en las normas, políticas y programas elaborados.

El último programa de la OIT, adoptado en 2015, es la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, en el que se podría hacer especial hincapié ya que aborda grandes desafíos relacionados con el medioambiente y la sociedad (además de la economía). Para ello, se

---

<sup>7</sup> <http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/lang-es/index.htm>

han propuesto alcanzar 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), entre los cuales están el trabajo “*decente*”<sup>8</sup>, acción por el clima, vida submarina, fin de la pobreza, etc.

Tanto la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los Principios y Derechos Fundamentales en el Trabajo, como la Declaración Tripartita de la Organización Internacional del Trabajo sobre empresas multinacionales y la Política social forman parte de la política de derechos humanos del grupo Santander, comprometiéndose a respetar y promover estos principios de actuación.

- **Líneas Directrices para las Empresas Multinacionales de la OCDE**

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) es un organismo de cooperación internacional fundado en 1961. Los estados que actualmente secundan las Líneas Directrices para las Empresas Multinacionales de la OCDE son 38, 8 de ellos no miembros de la OCDE. Estas directrices son recomendaciones dirigidas por los gobiernos a las empresas multinacionales. Su principal objetivo es el de garantizar que se desarrollen en armonía las políticas de las empresas internacionales, de acuerdo con las políticas nacionales de los estados miembros de la OCDE y así incrementar la confianza mutua entre las empresas y distintas autoridades de los gobiernos.

El Grupo Santander declara en su Política de Derechos Humanos de 2015 que se compromete a respetar y promover este código en su actividad, y a prevenir o minimizar cualquier vulneración que sea controlable por el Banco. Esta directriz internacional se alinea también con el Código General de Conducta del Banco, así como con el resto de sus políticas en materia de responsabilidad social corporativa.

- **European SRI Transparency Code – Código Europeo de Transparencia ISR**

El Código Europeo de Transparencia ISR fue elaborado por primera vez en 2008, inspirándose en las Pautas Europeas de Transparencia presentadas en 2004. Esta tercera edición del Código fue lanzada en 2013 por Eurosif, la principal asociación europea defensora de la promoción y el avance de las inversiones socialmente responsables.

---

<sup>8</sup> véase nota al pie 7.

El objetivo principal del código es aumentar la responsabilidad y la transparencia de las prácticas ISR para los inversores europeos. Para ello, el principio que se impulsa es que los gestores de activos signatarios del código deben ser abiertos y honestos, y revelar información precisa, adecuada y oportuna para permitir a los interesados, en particular a los inversores minoristas, comprender las políticas y prácticas de un fondo ISR determinado. El Código se centra en los fondos de ISR distribuidos públicamente en Europa y se ha diseñado para cubrir una amplia gama de clases de activos.

Eurosif posee como miembros asociados a organizaciones de igual índole a nivel nacional, en España el miembro asociado es Spainsif, del cual el Banco Santander es Cofundador y desde el año 2011 Santander Asset Management ostenta la vicepresidencia de esta institución, lo cual demuestra una vez más la involucración que el Banco tiene en este tema.

- **Banking Environment Initiative (BEI)**

BEI es una asociación de bancos internacionales, creada en 2010, que trabajan para dirigir el capital hacia el desarrollo económico, sostenible, social y medioambiental.

En el programa de esta iniciativa se incluyen proyectos para la cadena de suministro agrícola sostenible tales como el *Soft Commodities Compact*, que trata de lograr una deforestación neta cero para el año 2020, y el *Sustainable Trade Finance Council (STFC)*, que apoya la importación de productos elaborados de forma sostenible como una nueva norma de mercado. También trabajan para desarrollar una tecnología financiera y regulación financiera para la sostenibilidad. El último punto del programa, pero no menos importante, trata sobre la concienciación de los bancos a favor de una economía baja en carbono o economía baja en combustibles fósiles. El objetivo de este punto es ofrecer la posibilidad a los bancos de crear valor derivado de la eliminación de la emisión de carbono de las economías.

Banco Santander S.A. es miembro fundador de esta organización. Recientemente, en el año 2015, como parte de los esfuerzos que se realizaron a la hora de implementar los compromisos del proyecto *Soft Commodities Compact*, el Banco hizo una revisión minuciosa de sus propias políticas de sostenibilidad, dando como resultado el último informe de sostenibilidad del Banco Santander S.A.

Un año más tarde, en 2016, Banco Santander S.A., tomó la decisión de introducir nuevas medidas para mejorar la gestión del mismo proyecto (*Soft Commodities Compact*) y cumplir con sus objetivos.

Además, para asegurar que las políticas de la iniciativa se adaptan a los continuos cambios que sufren los mercados en los diferentes sectores, las políticas de sostenibilidad se revisan cada año.

- **Consejo Empresarial Mundial para el Desarrollo Sostenible (World Business Council for Sustainable Development- WBCSD)**

Es una asociación mundial que engloba a más de doscientas empresas conocedoras de la inversión socialmente responsable, ya que trabajan de manera exclusiva con el sector empresarial y el desarrollo sostenible. Esta asociación opera bajo forma de empresa y fue fundada el 1 de enero de 1995. Su trabajo se centra en cuatro sistemas económicos: energía, alimentos y uso de la tierra, ciudades y movilidad y redefinimiento del valor. La manera en la que opera es trabajando con compañías líderes para crear un conjunto de soluciones comerciales, adecuadas para los negocios y más responsables, utilizando sus cuatro sistemas económicos de actuación.

Banco Santander S.A. está adherido como miembro activo de esta organización con Ana Botín, presidente del Grupo Santander, como vicepresidenta del Comité Ejecutivo del Consejo Mundial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD).

- **UNEP Finance Initiative (United Nations Environment Programme)**

Es un programa de carácter público-privado, creado en el año 1992 y establecido entre UNEP y organismos relevantes del sector financiero. Este cuenta con más de 200 miembros incluyendo bancos, inversores y compañías de seguros. El objetivo que tiene es apoyar la implementación de principios sostenibles en todos los niveles de instituciones financieras, incluyendo factores medioambientales, sociales y de buen gobierno (ASG) a la hora de realizar el análisis de riesgos.

El Grupo Santander está adherido a este programa y realiza numerosas actividades para llevar a cabo su Plan de Responsabilidad Social Corporativo. Para ello, Grupo Santander publicó en el año 2003 el Informe de Responsabilidad Social en varios

idiomas, incluyendo el español y el inglés, así como el portugués y brasileño, para aumentar su alcance internacional. Asimismo, en el Informe Anual del grupo se incluye una tabla de equivalencias entre los contenidos del Informe Anual y los indicadores de la Global Reporting Initiative (GRI), siendo estos últimos los mejores a nivel mundial para dar a conocer públicamente el impacto económico, medioambiental y social que produce una organización.

- **Grupo Wolfsberg**

El Grupo de Wolfsberg es una asociación de trece bancos globales (Banco Santander, Bank of América, Standard Chartered, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Barclays, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Hsbc, JP Morgan Chase, Societé Générale y UBS) que tiene como objetivo desarrollar los marcos y directrices para la gestión de riesgos de delitos financieros, como son las políticas anti-blanqueo de dinero y aquéllas de financiación de la lucha antiterrorista.

Uno de estos trece miembros es el Banco Santander, colaborando activamente con los otros doce bancos para elaborar investigaciones de forma conjunta. A finales de 2015 estos miembros del grupo, incluido el Banco Santander, colaboraron para elaborar y publicar un documento con preguntas frecuentes aclarando la interpretación de los aspectos clave a la hora de evaluar el riesgo de los delitos financieros.

- **Principios de Ecuador**

Los principios del Ecuador fueron acordados en junio del 2003, iniciativa de la Corporación Financiera Internacional (IFC, por sus siglas en inglés), organismo dependiente del Banco Mundial, y en colaboración con 11 instituciones financieras internacionales<sup>9</sup> de gran tamaño, que elaboraron y adoptaron los principios. El objetivo con el que se crearon los principios es para constituir “*una referencia del sector financiero para determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales de los proyectos*”, según la tercera y más reciente versión de los principios, denominada Equator Principles III (en adelante EPIII) y publicada con fecha de junio de 2013. Actualmente el proyecto cuenta con 92 entidades financieras signatarias pertenecientes

---

<sup>9</sup> ABN AMOR, Barclays, Citigroup, Credit Lyonnais, Credit Suisse Group, HVB Group, IFC, Rabobank, Royal Bank of Scotland, WestLB, y Westpac



a 37 diferentes países. Estas entidades decidieron, de manera voluntaria, adherirse a los principios, comprometiéndose a respetarlos, aplicando estas políticas medioambientales y sociales en su funcionamiento interno, y rechazando la financiación y asesoría financiera<sup>10</sup> a clientes y proyectos que no estén alineados a ellos. Esta tercera versión incluye algunos cambios, que incrementan la responsabilidad de los bancos en temas como derechos humanos, cambio climático y transparencia.

El consejo de administración del Banco Santander S.A. aprobó la adhesión a estos principios, haciéndose efectiva el 30 de abril de 2009. Desde entonces, el Banco incluye un análisis de riesgos socio-ambientales en las operaciones de *Project Finance* que superen los diez millones de dólares. A fin de elaborar los EPIII (última versión de los principios), el Banco participó de forma activa en varios grupos de trabajo, contribuyendo a la actualización de los principios. Durante el año 2013 Santander trabajó para adaptar sus procesos en cumplimiento con el nuevo alcance de los EPIII (debido a los nuevos cambios), consiguiendo que los posteriores informes estuvieran totalmente alineados con los nuevos principios.

En 2016 el Banco analizó 83 solicitudes de proyectos en diversos sectores como: infraestructuras, gas y petróleo, energías renovables, energías no renovables y *Real Estate* (bienes inmuebles), de los cuales el 82% fueron en países designados, es decir, aquellos países que se considera que cuentan con un marco sólido en gobierno social y medioambiental, legislación y capacidad institucional para salvaguardar a sus habitantes y al medio natural.

- **Carbon Disclosure Project (CDP)**

Es una iniciativa que alienta “a las empresas y ciudades para que divulguen su impacto en el medioambiente, a fin de brindarles a los encargados de la toma de decisiones los datos que necesitan para cambiar el comportamiento del mercado”<sup>11</sup> y constituye un marco de referencia en cuanto a la elaboración de informes sobre el cambio climático para las empresas. Esta organización fue creada en el Reino Unido en 2002, año desde

---

<sup>10</sup> Se aplica a 4 productos clave que pueden ofrecer los bancos adheridos a los principios: 1. Servicios de asesoramiento financiero a proyectos de más de US\$10 millones; 2. Financiación de proyectos de más de US\$10 millones; 3. Préstamos corporativos vinculados a proyectos y 4. Préstamos Puente.

<sup>11</sup> <https://www.cdp.net/es>

el cual más de seis mil empresas han publicado informes de acuerdo a los estándares proporcionados por el CDP.

Banco Santander es signatario desde el año 2007 del CDP, pasando a elaborar sus *reportings* según la iniciativa. Unos años más tarde, concretamente en 2011 el Banco se hizo firmante también del *Carbon Action* y posteriormente, en 2012 se unió a *CDP Water*.

Otro convenio al que el Banco Santander podría adherirse en un futuro es el relativo a los Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20. De igual manera podría aplicar la guía de Responsabilidad Social ISO 26000:2010, de aplicación voluntaria.

### **3.1.2. Normas preceptivas y facultativas en España**

- **Estrategia Española de Responsabilidad Social de las Empresas: Estrategia 2014-2020 para empresas, administraciones públicas y el resto de organizaciones para avanzar hacia una sociedad y una economía más competitiva, productiva, sostenible e integradora**

La Estrategia Española de Responsabilidad Social de las Empresas (EERSE, en adelante) fue elaborada por el Gobierno de España el 24 de octubre de 2014. La estrategia trata sobre la RSC y ésta abarca tanto a empresas y organizaciones como a las propias administraciones públicas. La EERSE tiene previsto ser de aplicación entre los años 2014 y 2020 y tiene en cuenta la estructura empresarial española, constituyendo un elemento de orientación y apoyo actual mediante la cual se proponen diez líneas de actuación junto con sus respectivos planes de medidas, ejecución y seguimiento, enfocadas tanto en el sector público como privado.

Dentro de estas diez líneas de actuación, hay una que merece especial atención ya que trata sobre la ISR y la I+ D, considerando a la ISR como parte del proceso de aplicación de la RSC en las decisiones de inversión, y tiene dos objetivos principales: crear y poner a disposición de las empresas y administraciones una guía de buenas prácticas respecto a las ISR y fomentar la penetración y aceptación en el mercado de la inversión socialmente responsable por parte de los grupos de interés como pueden ser los inversores individuales.

Aunque el cumplimiento de esta norma es facultativo, las políticas del Banco Santander no solo comprenden estas estrategias sobre ISR, sino que también las amplían, como se verá de manera más desarrollada en el apartado 3.2.

- **Ley 31/2014, de 3 de diciembre – Ley de Sociedades de Capital**

La Ley 31/2014, de 3 de diciembre (que actualiza al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital), modifica la Ley de Sociedades de Capital en materia de gobierno corporativo y constituye un marco normativo de obligado cumplimiento que, como se verá a continuación, se amplía con el Código de buen gobierno corporativo, de aplicación voluntaria.

Esta Ley, constituye una profunda modificación de la anterior competente y está formulada para una mejora de la gobernanza, incorporando modificaciones en materia de junta general y de los derechos de los socios, a la vez que del órgano de administración y los administradores. Estas reformas afectan tanto a sociedades anónimas como a las sociedades de responsabilidad limitada y a las sociedades cotizadas.

Entre las máximas de la Ley tienen notoria relevancia las siguientes: cuidar el adecuado funcionamiento de los órganos de gobierno y administración de las empresas en España con el objetivo de elevar al máximo sus cotas de competitividad; construir confianza y mostrar transparencia para los socios e inversores nacionales y extranjeros; optimizar el control interno y aumentar la responsabilidad corporativa de las empresas españolas y, por último, garantizar una adecuada separación de funciones, deberes y responsabilidades en la empresa.

Esta ley de carácter preceptivo afecta de manera directa al Banco Santander en España, al ser una sociedad cotizada.

- **Código de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas**

La CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) es el organismo encargado en España de regular el mercado de valores de las Sociedades cotizadas. Esta, junto con un

grupo de expertos, publicaron en 2015 este nuevo Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas (el Código de buen gobierno) y es la actualización del Código de Buen Gobierno de 2006.

Este código es de carácter voluntario y se podría considerar como una ampliación de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, en materia de gobierno corporativo.

Como parte destacable, el Código de buen gobierno divide sus recomendaciones en tres bloques distintos. El primero de ellos trata sobre aspectos generales, donde se incluye información sobre el seguimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo, el segundo trata del tema de la junta general de accionistas donde destaca el punto sobre la transparencia informativa y voto informado y, por último, el tercer bloque sobre el consejo de administración que concreta la responsabilidad, estructura y composición y funcionamiento del mismo.

El Banco Santander tiene un compromiso de cumplimiento estricto de los estándares éticos aplicables en los mercados en los que opera, aplicando el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

- **Fondos de pensiones: Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto y Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible.**

El Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto (que modifica al Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero) regula los planes de pensiones de empleo, donde explica que los fondos de pensiones de empleo, dentro de una declaración comprensiva de sus principios de política de inversión “deberán mencionar si se tienen en consideración o no, en las decisiones de inversión, los riesgos extrafinancieros que afectan a los diferentes activos que integran la cartera del fondo de pensiones [...]”<sup>12</sup>.

La Ley 2/2011, de 4 de marzo, de Economía Sostenible (modificada por la última actualización, publicada el 23/10/2013), en su disposición final trigésimo primera formaliza que “Reglamentariamente se desarrollarán las condiciones para la difusión de la información sobre el uso de criterios sociales, medioambientales y de buen gobierno

---

<sup>12</sup> <https://www.boe.es/buscar/doc.php?id=BOE-A-2014-8367>

en la política de inversión de los fondos de pensiones”<sup>13</sup>, es decir, que la difusión de la información se centra en la utilización de criterios ASG.

El Banco Santander practica una política de transparencia en la gestión y en la información sobre sus productos y servicios. El comité de comercialización evalúa los potenciales impactos derivados de las decisiones de inversión de los fondos de pensiones, con carácter previo al lanzamiento del producto o servicio al mercado, para dar seguridad a los clientes.

- **Ley 27/2015, de 28 de julio, de prohibición total de minas antipersonal y armas de efecto similar**

La Ley 27/2015, de 28 de julio, actualiza y sustituye a la Ley 33/1998, de 5 de octubre, con el mismo nombre. Esta reforma de Ley incorpora referencias a las municiones en racimo y los restos de explosivos de guerra, en consonancia con las nuevas obligaciones asumidas por España al adoptar los acuerdos internacionales de la Convención sobre municiones en racimo y el Protocolo sobre restos explosivos de guerra de la Convención sobre ciertas armas convencionales.

En el artículo 2 menciona que “Queda prohibido el empleo, desarrollo, producción, adquisición de un modo u otro, almacenamiento, conservación, transferencia o exportación a cualquiera, directa o indirectamente, [...] de ciertas armas convencionales que puedan considerarse excesivamente nocivas o de efectos indiscriminados, así como de su tecnología y patentes”<sup>14</sup>, y además de lo mencionado anteriormente y como novedad también cita que “queda prohibida la financiación o la publicidad de este tipo de armas”<sup>15</sup>. Como consecuencia de esto, a partir de la puesta en vigor de esta Ley, quedan excluidas de manera obligatoria las inversiones en armas controvertidas.

El Banco Santander participa en la financiación de empresas armamentísticas españolas, las cuales son: Indra, MAXAM, Navantia, Oesia y Sener. De estas, la única empresa que fabricó minas antipersona y bombas de racimo fue la empresa MAXAM, que cesó inmediatamente la fabricación de éstas con la implementación de la ley. El resto de empresas armamentísticas nacionales, desarrollan una actividad que no entra en conflicto con esta ley.

---

<sup>13</sup> <https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2011-4117>

<sup>14</sup> [https://www.boe.es/diario\\_boe/txt.php?id=BOE-A-2015-8471](https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2015-8471)

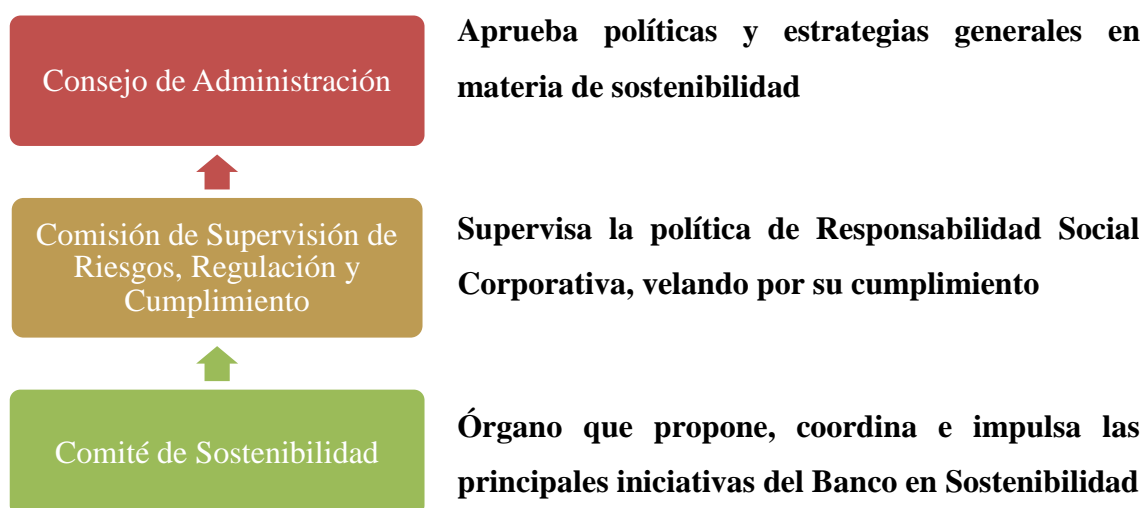
<sup>15</sup> véase nota al pie 14.

### 3.2. Análisis interno: Criterios ASG

El compromiso con la sostenibilidad implica la integración de criterios éticos y sociales, medioambientales y de buen gobierno, tanto en la estrategia como en el modelo de negocio (las políticas y procesos internos del Banco) y afecta de forma transversal, a ámbitos muy distintos, como se verá a continuación.

En el Informe Anual de Sostenibilidad de 2016 del Banco Santander, está recogida la información sobre el gobierno de la sostenibilidad, inversión en la comunidad y medioambiente y el cambio climático, objeto de estudio en este apartado. El organigrama del Banco cuenta con una estructura bien definida, dentro de la que se incluye un Comité de Sostenibilidad, el cual se ocupa, como se puede ver en el siguiente gráfico, de la Responsabilidad Social Corporativa del Grupo.

*Figura 1. Estructura interna de la RSC del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander

Las políticas relevantes adoptadas en materia de sostenibilidad aprobadas por el consejo de administración son las siguientes:

- Política general de sostenibilidad: principios generales de actuación y los compromisos voluntarios.
- Políticas sectoriales: Fija los criterios de la actividad financiera en los sectores de defensa, energía y *Soft Commodities*, para productos como el aceite de palma, soja, madera y ganadería. También establecen las prohibiciones de financiación

o restricción a determinadas actividades como, por ejemplo: se prohíben las donaciones a partidos políticos o aportaciones a campañas electorales.

- Política de cambio climático y gestión ambiental: son las iniciativas para la protección del medioambiente y para minimizar los efectos del cambio climático.
- Política de derechos humanos: posiciona el Banco con respecto a la protección de los derechos humanos. Esta política está recogida en el informe del grupo realizado en 2015 “*Política de Derechos Humanos*”.
- Política de voluntariado: fomenta la participación de los empleados en ámbitos como la educación.

En febrero de 2016, Santander España obtuvo el *Sello de Excelencia Europea EFQM 500+*, entregado por AENOR y el Club de Excelencia en Gestión. Esto es un reconocimiento de buenas prácticas en la gestión empresarial y un punto a su favor es que destaca como la empresa española que más invierte en Responsabilidad Empresarial.

### **3.2.1. Medioambiente y cambio climático**

El Banco Santander entiende que hace falta un compromiso global donde todos tenemos que involucrarnos. Por eso está comprometido con el medio ambiente y lucha contra el cambio climático, en lo que se refiere al impacto directo, derivado del uso de recursos naturales en su operativa interna, como el indirecto mediante su actividad bancaria y financiera.

Este compromiso queda plasmado en las líneas de actuación del Banco en esta materia, que pueden observarse en el siguiente gráfico:

Figura 2. Principales líneas de actuación medioambiental del Banco Santander.



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

Para el Banco Santander es fundamental fomentar y participar activamente del debate con otras entidades e instituciones de prestigio a nivel global y local. En 2016 colaboró con UNEP FI y las empresas miembros del Grupo Español de Crecimiento Verde para dar a conocer y debatir el papel que el sector financiero debe tener en la transición hacia una economía baja en carbono.

En 2016 se creó dentro del Banco el Grupo de Trabajo *Climate Finance Task Force* con el objetivo de definir la estrategia, operativa interna y difusión de información relativa al cambio climático.

El Banco Santander colabora con la organización mundial no gubernamental de investigación *World Resources Institute* (WRI) que tiene como objetivo crear condiciones de prosperidad y equidad para la sociedad, a través de la administración sostenible de los recursos humanos. Para este fin, el Banco ha firmado una carta de intenciones para cooperar en la identificación de herramientas analíticas, que faciliten la evaluación y reducción de riesgos de deforestación en operaciones de crédito.

Dentro de las operaciones de financiación, el Banco realiza el análisis de los riesgos sociales y ambientales en el marco de sus políticas de sostenibilidad.

Asimismo, en aras a cumplir con las políticas ASG así como con los compromisos internacionales adoptados, como son los Principios del Ecuador y Global Compact, el Banco adopta medidas para mejorar continuamente su gestión.



Entre otras actuaciones, se realizan cursos de formación impartidos por expertos externos, que están dirigidos a las áreas implicadas en la implementación de estas políticas en sectores sensibles como: energía, *Soft Commodities*, siderometalúrgico y químico. Para adaptar la implementación de las políticas a las diferentes unidades locales se han creado grupos de trabajo de riesgo social, ambiental y reputacional en todos los países donde opera el Banco.

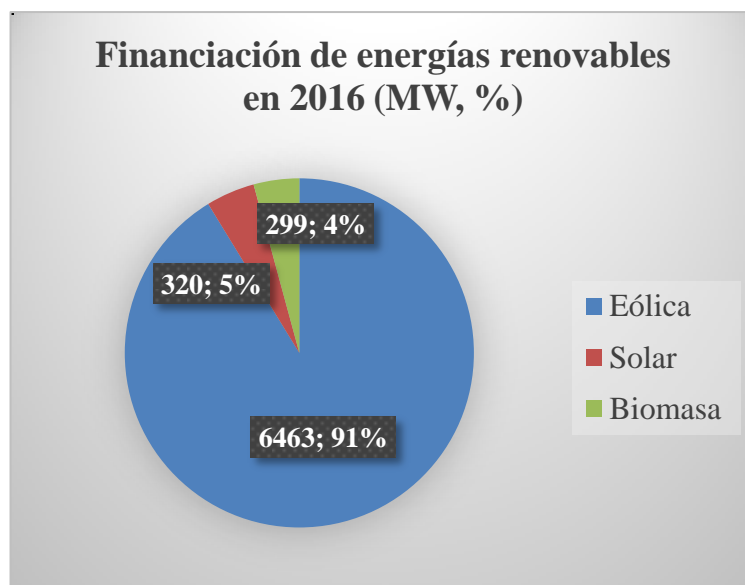
Durante los últimos años, el Banco ha mejorado su sistema de evaluación a la hora de conceder créditos con impacto social y ambiental (como la deforestación). La evaluación de estos créditos se revisa de manera constante y se actualiza anualmente. Cuando se detectan no conformidades en la evaluación, Santander colabora con sus clientes para hacer los ajustes necesarios para poder concederles el crédito. Además, en caso de detectar actividades prohibidas, según las políticas internas, se declina el crédito y se podría excluir la empresa de la cartera de Santander.

De los 83 proyectos analizados en 2016 para la concesión de créditos, 53 fueron clasificados de bajo riesgo y además 68 se situaron en países con un sólido marco de gobierno medioambiental y social, legislación y capacidad institucional para proteger a sus habitantes y al medio natural.

Banco Santander, dentro de su actividad comercial, **desarrolla productos y servicios financieros** con un valor medioambiental añadido, para que poco a poco se vaya reduciendo el consumo de carbono. En 2016 el Banco tuvo una participación directa en:

- La financiación de proyectos de eficiencia energética y energías renovables por un importe total de cerca de 201 millones de euros en España.
- Dentro de España el Banco mantiene 958 operaciones de leasing fotovoltaico por un valor de 195 millones de euros.
- Financiación de nuevos proyectos de energías renovables, parques eólicos, hidroeléctricas y placas fotovoltaicas en Brasil, Estados Unidos, Alemania, Italia, Chile, Portugal, Reino Unido y Uruguay, que una vez en funcionamiento tendrán una potencia total instalada de 7.082 MW, distribuidos como se muestra en el siguiente gráfico.

*Figura 3. Financiación de energías renovables en 2016 (MW, %) del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

- Financiación de vehículos de bajas emisiones de CO<sub>2</sub>, eléctricos e híbridos: en España el Banco cuenta con una flota viva de financiación de 18.560 vehículos de estas características. Durante 2016 se realizaron 6.245 operaciones por importe de 99 millones de euros.
- Financiación de agricultura y ganadería sostenible: en Brasil el Banco fomenta la adquisición de equipamiento y servicios con menor impacto ambiental a través de líneas específicas de crédito. Para dar a conocer estas líneas a los clientes elaboró una Guía de Buenas prácticas en el Agro negocio. En 2016 se han concedido más de 87 millones de euros en estas líneas.

### **Medición de la huella ambiental**

Otra actuación del Banco consiste en medir y controlar los principales consumos, residuos y emisiones de las instalaciones propias y fijar objetivos para poder reducirlos.

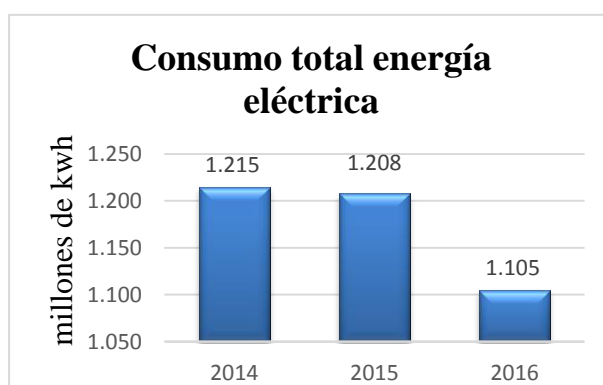
El plan para 2016-2018, con objetivos de reducción, incorpora más de 200 iniciativas en diferentes ámbitos (racionalización de consumo, medidas de eficiencia energética, reducción de desplazamientos, etc.). Además, se lanzó una campaña de sensibilización

de los empleados que, con ayuda de los avances tecnológicos, permitió los siguientes avances en 2016 respecto al año anterior:

- se redujo el consumo de energía en un 8.5%.
- 41% de electricidad consumida procede de fuentes renovables (100% en España; Reino Unido y Alemania). En 2016, Santander Brasil alcanzó un acuerdo con 4 parques de generación hidráulica de pequeño tamaño para asegurar el suministro de energía renovable a 292 sucursales.
- han disminuido un 6,8% las emisiones de CO<sub>2</sub>.
- el consumo de papel ha bajado un 23,9% (mediante la digitalización de contratos e hipotecas, cambios en procesos y reportes internos y externos, entre otros proyectos).

En los últimos años se puede observar un notorio trabajo en la disminución del consumo de energía eléctrica, emisiones directas de CO<sub>2</sub> y el consumo de papel. En cuanto al consumo total de energía eléctrica, disminuyó tímidamente en 2015 con un 0,5% menos con respecto al año anterior y en 2016, el Banco consiguió reducir su consumo de manera significativa en un 9% con respecto a 2015, lo que supuso 110 millones de kwh menos consumidos frente a 2014.

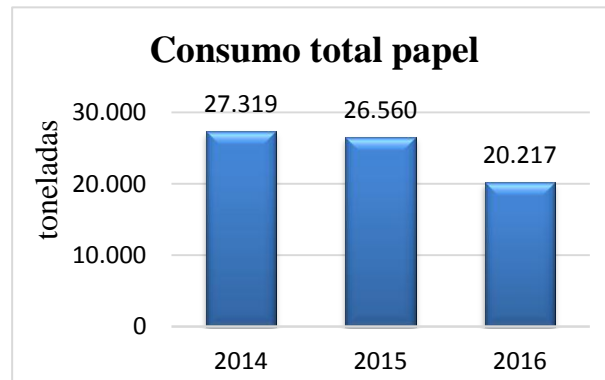
*Figura 4. Consumo total energía eléctrica entre 2014 y 2016 del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

El consumo de papel experimentó una disminución progresiva a lo largo de 2015 y 2016, siendo este último año el que más bajó el consumo, con más de 7.000 toneladas de papel ahorrado, lo que representa un 26% menos de papel consumido que en 2014.

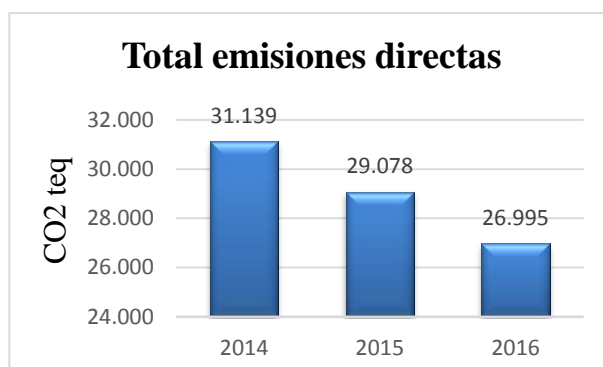
*Figura 5. Consumo total papel entre 2014 y 2016 del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

En cuanto a la variación del total de emisiones directas, el incremento también es negativo, disminuyendo la cantidad de CO<sub>2</sub> emitido en más de 2.000 toneladas cada año durante 2015 y 2016, lo que supuso una caída del 13% del total de emisiones directas con respecto a 2014.

Figura 6. Total emisiones directas entre 2014 y 2016 del Banco Santander.



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

### 3.2.2. Sociedad

Uno de los grupos de interés del Banco es la “*sociedad*” con dos prioridades estratégicas: Santander Universidades y apoyar a las personas en las comunidades locales donde opera el Banco. La inversión total en 2016 ha sido de 209 millones de euros y una participación en iniciativas sociales de 63.865 empleados.

Los ámbitos de actuación son: apoyo a la educación superior, emprendimiento y creación de empleo y fomento del bienestar social de las comunidades. Para estos ámbitos, los indicadores que utiliza el Banco Santander son:

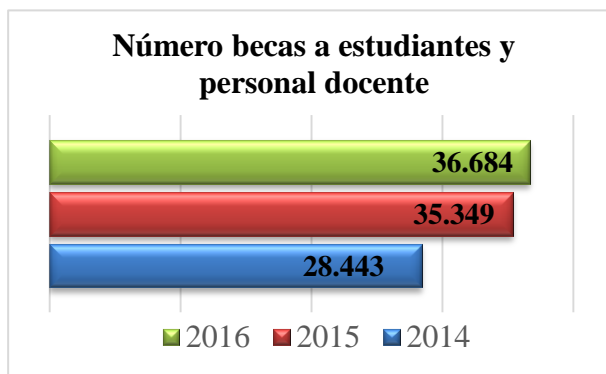
- becas a estudiantes y personal docente
- proyectos en colaboración con universidades
- empleos intermediados a través de Universia-Trabajando
- colaboraciones con ONGs y otras entidades sociales
- 1,7 millones de personas receptoras de ayudas

La inversión en educación superior es su principal foco de atención y seña de identidad de su compromiso social. En 2016 su implicación con las universidades supuso:

- la aportación de 157 millones de euros
- 1.183 acuerdos con universidades e instituciones académicas de 21 países
- 36.684 becas y ayudas a profesores y estudiantes en todo el mundo, de los cuales 13.116 fueron en España. Los objetivos para alcanzar en el periodo 2016-2018 son de 130.000 becas y ayudas a los mismos. Hay que destacar que el Banco

desarrolla el mayor programa de becas impulsado por una empresa privada en todo el mundo.

*Figura 7. Número becas a estudiantes y personal docente entre 2014 y 2016 del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

- Impulsar distintas iniciativas de emprendimiento universitario a través de:
  - Santander YUZZ *jóvenes con ideas* prestó asesoramiento y formación a 1.000 jóvenes emprendedores de entre 18 y 31 años en España, a través de 50 centros repartidos por todo el territorio nacional. El programa premia al mejor emprendedor de cada centro Santander YUZZ con un viaje a Silicon Valley y ofrece 80.000 euros de financiación para los proyectos ganadores<sup>16</sup>.
  - Incubadoras y Parques Científicos para proyectos de innovación e investigación.
  - Premios Santander al Emprendimiento. Cada año participan más de 25.000 jóvenes, en concreto en España hubo 2.015 candidaturas recibidas con 127 premios otorgados.
- Impulsar el desarrollo de nuevas tecnologías y mejorar y digitalizar los procesos y servicios docentes. Los principales proyectos que se están llevando a cabo son los campus virtuales, App CRUE y la Tarjeta Universitaria Inteligente digital (actualmente existen 9,1 millones de TUIs vigentes en 11 países).

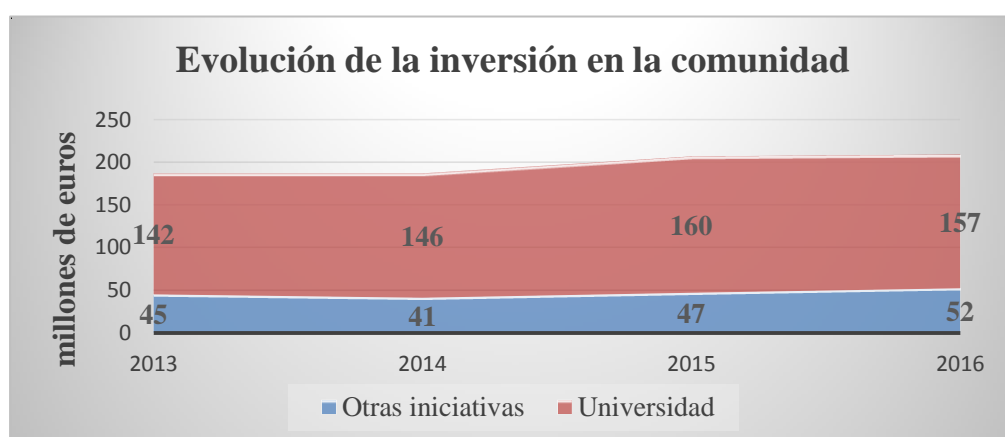
<sup>16</sup>

<http://www.cise.es/comienza-santander-yuzz-jovenes-con-ideas-con-mas-de-1000-plazas-para-emprendedores/>

- Para mostrar y detallar todos los proyectos liderados y apoyados, Santander puso en marcha una web y aplicación llamada *Santander Impact*, que pretende reflejar toda la actividad relacionada con las Universidades.
- Apoyar a 3.000 proyectos destinados a la mejora de la educación, creación de oportunidades para los estudiantes universitarios y estímulo de la cultura emprendedora, la investigación e innovación.

El compromiso a largo plazo es lo que distingue al Banco del resto de instituciones financieras. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en los últimos años la inversión en la comunidad es una actividad con tendencia creciente y continua en términos generales. En el año 2016 se invirtieron 209 millones de euros en la comunidad, de los cuales, 157 millones fueron invertidos en la Universidad y 52 millones fueron destinados a otras iniciativas de apoyo a la comunidad. Esto supuso un total de 22 millones de euros más invertidos que en 2013 o 2014.

*Figura 8. Evolución de la inversión en la comunidad entre 2013 y 2016 del Banco Santander.*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander.

Estas iniciativas se concretan en programas destinados a la educación, el emprendimiento y el bienestar social. El apoyo a la educación infantil en 2016 se centró sobre todo en Latinoamérica y afectó a 544.669 menores.

Las iniciativas locales apoyadas tienen como prioridad la lucha contra la exclusión social, con cerca de 500 mil personas receptoras de ayudas; la investigación de

enfermedades, con más de 34 mil ayudas y programas de rehabilitación para personas discapacitadas (que afectó a más de 4.300 personas).

En España el compromiso con el apoyo a la comunidad se concretó entregando a Caritas Española 5,1 millones de euros para la alimentación básica y formación y empleo de los colectivos más desfavorecidos.

Desde hace años, el Banco Santander está presente en el mundo universitario en Zaragoza, apoyando de manera activa todo tipo de proyectos. Actualmente abarca casi 37 mil personas receptoras de ayudas a través de once proyectos diferentes:

- Becas Santander Investigación: destinado a alumnos de doctorado y jóvenes investigadores para realizar una estancia de entre dos y cuatro meses en una Universidad o centro de investigación de Iberoamérica.
- Programa becas Americampus: intercambio de estudiantes españoles e iberoamericanos de Educación Superior.
- Becas Iberoamérica estudiantes de grado: movilidad de 6 meses para estudiantes de grado que quieran realizar sus estudios en países de Iberoamérica.
- Becas movilidad Universidad de Zaragoza-Banco Santander: coopera con Universidades e instituciones de educación superior iberoamericanas. En 2016 la Universidad de Zaragoza recibió 122 estudiantes procedentes de países como México, Argentina, Perú, Brasil, Chile, Colombia, Guatemala y Ecuador.
- Becas Santander Crue Cepyme: para realizar prácticas durante tres meses en una pequeña y mediana empresa.
- Premios Santander de innovación: que actualmente va por la 7ª edición.
- Emisión y desarrollo TUI: sirve de carnet universitario y para acceder a multitud de servicios
- Centro Santander Yuzz: comunidad global que conecta a emprendedores de todo el mundo.
- Oficina de Proyectos Europeos: creada para ofrecer una ayuda integral al investigador.
- Cátedra Banco Santander Universidad de Zaragoza de nuevas tecnologías: creada en 2008, con el objetivo de fomentar acciones de formación, desarrollo e investigación en el ámbito de la innovación, de las nuevas tecnologías y la metodología aplicada a la docencia.



- Museo Ciencias Naturales: inaugurado en 2015 para investigar, conservar, incrementar y divulgar el patrimonio relativo a las Ciencias Naturales.

### **3.2.3. Buen Gobierno**

La política de derechos humanos está presente en todo el grupo, con los más altos estándares internacionales. Santander se compromete a respetar y promover los derechos humanos en su ámbito de actuación, y a prevenir, o en su caso, minimizar, cualquier vulneración provocada directamente por su actividad. Esta política está alineada con el Código general de conducta del Banco y el resto de sus políticas en materia de Responsabilidad Social Corporativa.

La política de buen gobierno comienza con los 188.492 empleados, de los cuales, más de 23.000 se localizan en España. Para ello Santander ha creado una estrategia de gestión de personas que se centra en seis grandes objetivos:

1. Gestión del talento
2. Conocimiento y desarrollo
3. Compensación y beneficios
4. Cultura
5. Tecnología
6. Experiencia de empleado

La gestión del talento se realiza mediante iniciativas como la movilidad internacional, mediante el intercambio de las mejores prácticas, la posibilidad de optar a puestos vacantes en otros países, desarrollar un proyecto de trabajo durante 3 meses en otro país y acelerar el desarrollo de jóvenes con talento asignándoles en un país distinto al de origen y en funciones diferentes a las de su puesto.

Un punto importante también es la formación de los empleados. En 2016 se destinaron cerca de 89 millones de euros a formaciones, con una inversión por empleado de 472 euros y con una media de 34 horas de formación por empleado, beneficiándose el 95 % de la plantilla.

La diversidad de género se puede observar en la siguiente figura de altos directivos, resto de directivos y empleados. Si hablamos del Consejo de Administración del Grupo, la paridad de hombres y mujeres es equilibrada, actualmente el 40% de los miembros

son mujeres, por encima de la media europea y española. Concretamente en 2016 el número de mujeres en puestos directivos aumentó un 9%.

*Figura 9. Altos directivos, resto directivos y empleados del Banco Santander*



Fuente: elaboración propia en base al Informe de Sostenibilidad 2016 del Banco Santander

Santander opta por contratos de trabajo fijo (82.720 contratos) frente a los contratos temporales (5.772 contratos).

El número de empleados con discapacidad varía entre 0,86% (Reino Unido) y 2,66% (Latinoamérica). En el Banco Santander en España, este porcentaje alcanza el 2% del total de empleados, cumpliendo con la legislación vigente<sup>17</sup>, al tratarse de una empresa con más de 50 empleados.

Dadas las sugerencias y las propuestas de los empleados, a lo largo de 2016 el Banco impulsó iniciativas destinadas a crear un entorno de trabajo que permitiese facilitar la conciliación familiar y laboral. *Flexiworking* es una de estas iniciativas que más ha evolucionado. El 78% de los empleados están satisfechos con el equilibrio entre la vida laboral y familiar.

Otra de las iniciativas del Banco en materia de buen gobierno es que los empleados participen en actividades de voluntariado. En España, en 2016, más de 15 mil empleados han participado en iniciativas sociales voluntarias

<sup>17</sup> Artículo 43 del Real Decreto Legislativo 1/2013, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley General de derechos de las personas con discapacidad y de su inclusión social

Iniciativas como “*La Semana Somos Santander*” que se organiza en todos los países donde el Banco desarrolla su actividad y ha permitido la recogida de 52 mil kilos de alimentos.

Otra iniciativa es el día internacional del voluntariado, donde los empleados participan en talleres de educación financiera, recogida de alimentos y actividades centradas en el emprendimiento. Concretamente en España, la educación financiera fue un programa de voluntariado en el que colaboraron 80 profesionales.

Por otra parte, el programa de salud y bienestar *Be Healthy* fue puesto en marcha en 2016. Este programa está implantado en las principales áreas geográficas y crea un marco común con el objetivo de situar la salud y el bienestar entre las ventajas de trabajar en Santander.

### **3.3. Las estrategias ISR**

Las estrategias ISR consisten en una serie de criterios mediante los cuales se facilita la identificación de esta clase de inversiones. Cada país entiende de manera diferente lo que es la ISR, por ello, a lo largo del tiempo, se ha tratado de llegar a un consenso sobre las distintas estrategias aplicables a la ISR para todos los países. Dentro del marco europeo, Eurosif ha logrado armonizar estas distintas interpretaciones mediante el diálogo, reuniones y recopilación de datos, dando lugar a la definición de 7 estrategias diferentes de ISR que se están aplicando actualmente en Europa y por tanto se pueden utilizar en el Banco Santander. Estas 7 estrategias son: Exclusión sectorial y ética, Exclusión normativa, *Best in Class*, *Engagement* y voto, Integración ISR, Inversión Temática e Inversión de Impacto. Las tres primeras son estrategias de *screening*, es decir, de filtro. Este filtro puede ser negativo o positivo, eliminando o incluyendo empresas del universo de inversión, respectivamente, en base a unos criterios especificados por el inversor.

En este apartado se van a analizar estas tres estrategias de *screening* ya que son las que más volumen de activos gestionan, así como su trayectoria en los mercados españoles y europeos, tratando a su vez de analizar de manera práctica estas estrategias en el caso específico del Banco Santander para su estudio.

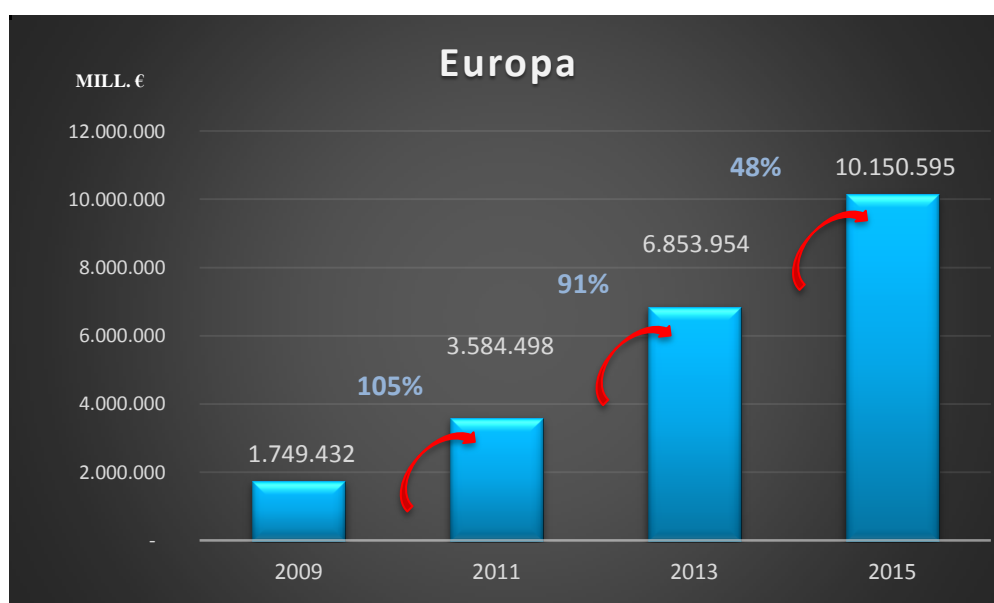
## Exclusión sectorial y ética

Se trata de una estrategia de *screening* (filtro) negativo ya que excluye empresas de la cartera de gestión en caso que estas sean contrarias a la política de inversión del particular o institución ya sea porque su actividad se encuentra dentro de un sector moralmente controvertido como por otros motivos éticos que pueden variar en función de la cultura. Las actividades como armamento, pornografía, tabaco, energía nuclear o explotación infantil son los criterios de exclusión más comunes.

Esta es la estrategia más sencilla de política ISR que puede adoptar una organización o fondo y fue una de las primeras en llevarse a cabo, siendo actualmente la que más activos ISR mueve tanto en España como en Europa.

Como muestran los siguientes gráficos, se puede observar que en España y en Europa esta estrategia sigue en constante crecimiento desde el año 2009 dados los valores absolutos, pero si nos centramos en los valores relativos, observamos una tendencia de crecimiento ralentizado, ya que la variación del crecimiento sigue siendo positiva, pero cada vez es más pequeña desde el año 2011, lo que indica que el crecimiento se está frenando.

*Figura 10. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de exclusión sectorial y ética entre 2009 y 2015 en Europa.*



Fuente: elaboración propia en base a los informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

*Figura 11. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de exclusión sectorial y ética entre 2009 y 2015 en España.*



Fuente: elaboración propia en base a los informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

A continuación, se va a analizar si a priori el Banco Santander podría ser excluido del universo de inversión aplicando este *screening* a sus sectores de actividad.

Como se puede ver en la siguiente tabla el Banco Santander no desempeña su actividad en ninguno de estos sectores, con lo cual se podría decir que a priori no es excluible si se aplican los criterios mostrados en la tabla, aunque esta opinión podría variar en función del inversor ya que es una estrategia subjetiva, donde el potencial inversor decide lo que es moralmente controvertido y lo que no. Sin embargo, cabe mencionar que, aunque el banco no radique su actividad en estos sectores, en ocasiones podría participar en ellos de forma indirecta mediante la financiación de actividades de este tipo, como es el caso de Indra y MAXAM, entre otras.

*Figura 12. Sectores de actividad más excluidos en Europa de manera general y en España*

<b>Sectores de actividad</b>	
Armas	No
Energía nuclear	No
Juego	No
Pornografía	No
Alcohol	No
Test con animales	No
Tabaco	No
Publicidad engañosa	No
Trabajo infantil	No
Organismos génicamente modificados	No

Fuente: elaboración propia en base a datos de Spainsif y Eurosif.

### **Exclusión normativa**

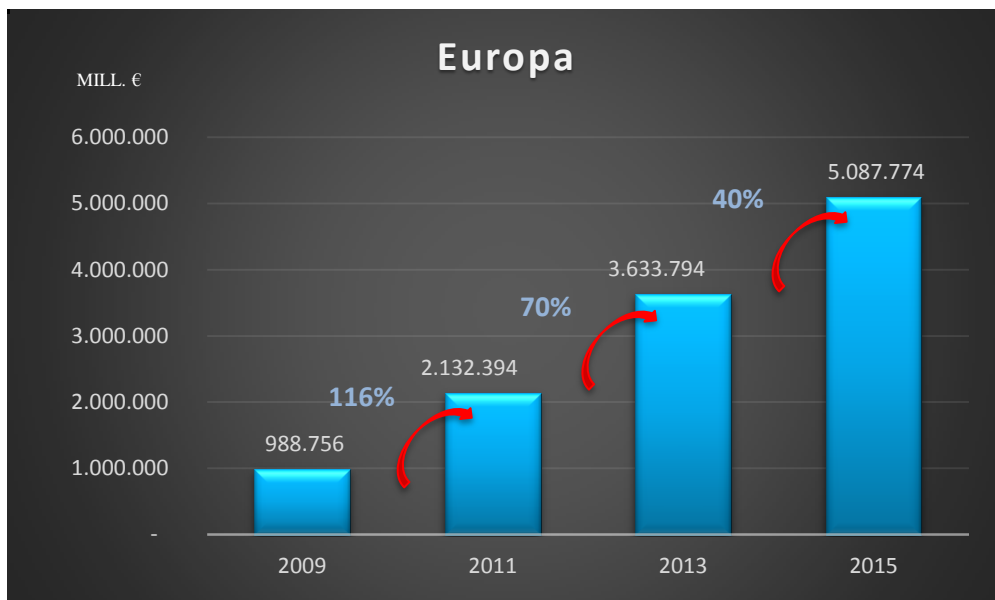
La estrategia de exclusión normativa también es un *screening* negativo, dando un paso más allá que la anterior estrategia, pues se diferencia de la anterior en que no es el inversor quien decide que actividades hacen que una empresa salga del universo de inversión, sino que el inversor excluye empresas de su cartera en función de si están adheridas a ciertos convenios, normas e iniciativas internacionales sobre derechos humanos y laborales, protección medioambiental o políticas anticorrupción, como los analizados en el apartado 3.1.1. Los criterios más utilizados por los inversores son los siguientes: la adherencia a las líneas directrices de la OCDE para empresas multinacionales, las normas de la OIT, el Pacto Mundial de Naciones Unidas o los Principios rectores sobre las empresas y los derechos humanos de la ONU.

Esta sigue siendo una estrategia sencilla y en la actualidad es la segunda que más volumen de activos mueve en España y Europa.

En cuanto a España, entre los años 2011 y 2013, hubo un incremento muy importante del volumen patrimonial gestionado por esta estrategia, que pasó de 1.119 millones de euros a 14.247, lo que representa un aumento del 1.173%. En el año 2015 esta estrategia logró aumentar un 68%, consolidando su crecimiento. En Europa esta

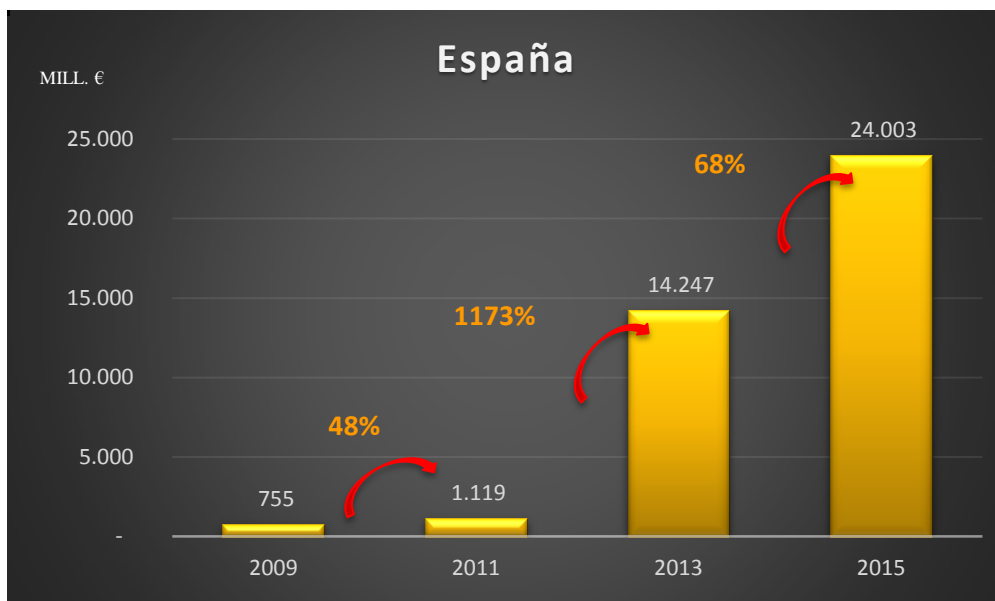
estrategia ha experimentado un crecimiento entre los años 2009 y 2015, observándose que este crecimiento se va ralentizando.

*Figura 13. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de exclusión normativa entre 2009 y 2015 en Europa.*



Fuente: elaboración propia en base a informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

*Figura 14. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de exclusión normativa entre 2009 y 2015 en España.*



Fuente: elaboración propia en base a informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

El Banco Santander cumple con la adherencia a la mayoría de pactos internacionales aplicables a su sector de actividad, el sector bancario, estando adherido a 11 pactos diferentes<sup>18</sup>.

Estos criterios, al igual que en la anterior estrategia, también son elegibles por el inversor, pudiendo decidir de forma más o menos estricta los convenios a los que debe estar adherida una empresa para no excluirla de su universo de inversión. El Banco Santander a priori es una empresa con un alto grado de compromiso internacional pudiendo ser excluible sólo en el caso de que el inversor tuviese una lista más amplia de convenios a respetar.

### **Best-in-class**

Esta estrategia se basa en un *screening* positivo, que se diferencia del negativo en que ahora el criterio es inclusivo, lo cual significa que no se va a excluir a priori a ninguna empresa por su actividad o su adherencia a ciertos pactos internacionales, sino que la metodología seguida consiste en seleccionar aquellas empresas que demuestren una excelente aplicación de los criterios ASG dentro de un sector, una vez superado un análisis financiero previo que demuestre su rentabilidad. Esta es la primera de las estrategias de ISR que se considera avanzada<sup>19</sup> y actualmente representa la quinta más utilizada tanto en España como en Europa. Dentro de Europa donde más peso está ganando es en Francia, con cerca de 322.000 millones de euros de activos ISR gestionados bajo esta estrategia, posicionándose como la tercera más utilizada.

A partir de las figuras 15 y 16, se puede apreciar que el incremento de los activos gestionados bajo esta estrategia ha sido sostenido desde el año 2009. En España concretamente el incremento fue muy regular desde 2011, variando en un intervalo de 458 a 574 millones de euros cada dos años. En Europa, sin embargo, este crecimiento fue más irregular, con un repunte entre los periodos 2009 y 2011 del 113% y entre 2013 y 2015 del 40%. El primer repunte quizás sea debido a la gran expansión que tuvo en Suecia y Francia durante esos años. El segundo repunte, tal vez, podría verse explicado en gran parte por el aumento que experimentaron los activos franceses gestionados bajo esta estrategia.

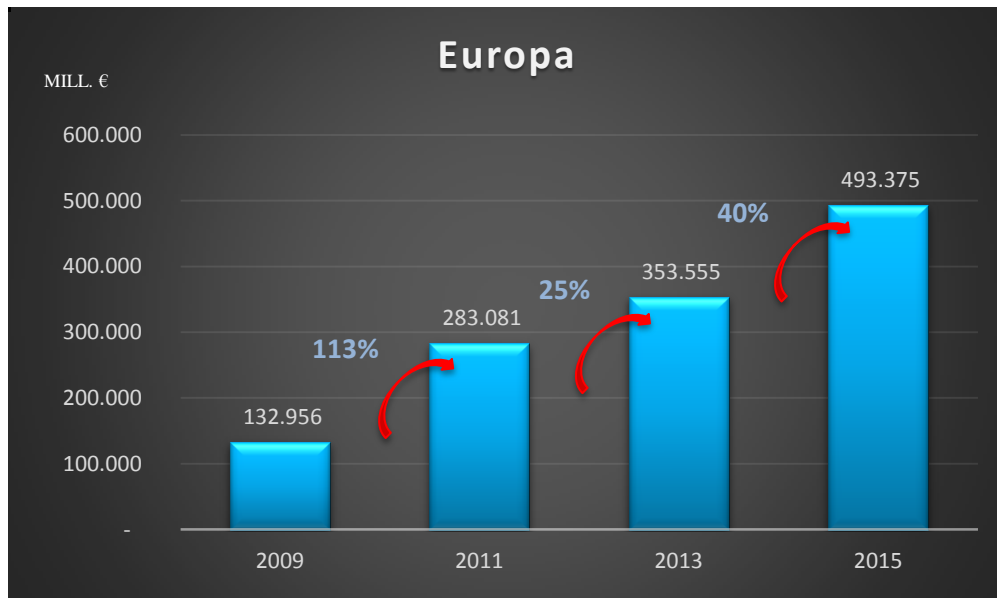
---

<sup>18</sup> Véase apartado 3.1.1.

<sup>19</sup> Las estrategias de ISR pueden clasificarse en función de su complejidad de aplicación, siendo consideradas las estrategias basadas en *screening* negativo como las más sencillas a la hora de aplicarse. Las estrategias Best-in-class por su parte son consideradas avanzadas ya que se consideran más innovadoras que las anteriores y su aplicación es más compleja.



*Figura 15. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de Best-in-class entre 2009 y 2015 en Europa.*



Fuente: elaboración propia en base a informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

*Figura 16. Evolución de los activos gestionados por la estrategia de Best-in-class entre 2009 y 2015 en España.*



Fuente: elaboración propia en base a informes sobre ISR de Spainsif y Eurosif.

Para poder aplicar esta estrategia, se necesita información del desempeño ASG de las empresas, por ello, existen 3 procedimientos distintos que se pueden utilizar, variando su coste y versatilidad. Una de estas vías trata de seleccionar empresas del universo de inversión utilizando la información suministrada por índices bursátiles de sostenibilidad. Esta vía puede aplicarse en este trabajo ya que Banco Santander es una empresa cotizada en bolsa. Dentro del sector bancario, el Banco Santander ha demostrado tener un alto grado de compromiso con la sostenibilidad.. El índice bursátil de sostenibilidad DJSI posiciona al Banco Santander como el primero en materia de sostenibilidad en su sector en España, y entre los 10 primeros en el mundo, por delante de Bankia S.A., Bankinter S.A. y CaixaBank S.A., así como otros gigantes del sector. Por tanto, se podría decir que según el índice bursátil DJSI, el Banco Santander destaca en su sector por sus buenas prácticas de sostenibilidad.

#### **4. Conclusiones**

La actuación socialmente responsable de las empresas no solo responde a fines altruistas sino que, adicionalmente, tiene un componente de marketing. Así, se puede tratar de atraer más clientes, al aumentar el valor añadido de los productos/servicios, con la implementación, y la consiguiente declaración mediante informes, de un comportamiento socialmente responsable.

Todavía resulta difícil realizar una comparación del desempeño en materias Ambiental, Social y de Buen Gobierno (ASG) entre las empresas ya que los informes que habitualmente publican suelen ser muy heterogéneos. Los criterios GRI tratan de estandarizar estos informes, pero resultan de difícil aplicación sobre todo para las empresas que no poseen suficientes recursos para su implementación.

En este estudio, se aborda el análisis de la ISR desde la perspectiva del Banco Santander. De este análisis se desprende un verdadero compromiso del Banco con la sociedad, aunque no es fácil para el Banco lograr una consonancia de todos los grupos de interés, ya que los intereses de los accionistas suelen prevalecer en el consejo de administración, con una preferencia clara por los cortos plazos, al contrario que las políticas de RSC, que reclaman un pensamiento estratégico a largo plazo.

El Banco Santander es una empresa avanzada en RSC pues está inmerso en el continuo desarrollo de sus políticas de responsabilidad social intentando mejorarlas para que los ciudadanos conozcan y reconozcan a su vez la labor del Banco en esta materia.

El estudio se ha basado sobre todo en el informe de Sostenibilidad de 2016 del Banco Santander, informe que elabora de forma voluntaria anualmente, y que tiene un cierto componente de marketing pues permite dar difusión de sus actuaciones a los grupos de interés.

También, de manera facultativa y para tener mayor credibilidad, el Banco Santander somete sus Informes de Sostenibilidad a auditorías externas, pudiendo ser éstas de dos niveles: de aseguramiento limitado, que abarca solo una parte de los indicadores GRI, o de aseguramiento razonable, que comprende todos los indicadores. El Banco Santander utiliza el primer tipo a la hora de ser auditado. El empleo del segundo tipo mejoraría la transparencia de la información proporcionada por el Banco.

En lo que se refiere al gobierno corporativo, la actividad de supervisar las políticas de Responsabilidad Social Corporativa se atribuye a la Comisión de Supervisión de Riegos, Regulación y Cumplimiento, es decir, que el Banco no posee en su estructura una comisión específica para la RSC, que sería más eficiente a la hora de analizar las propuestas del Comité de Sostenibilidad.

Otro punto que hay que destacar es el compromiso del Banco con la igualdad de género. El Banco está alineado con las recomendaciones de la UE, que reclaman un mínimo de un 40% de mujeres dentro del Consejo de Administración, pero esto no se refleja en todos los niveles de organización. La composición de los altos directivos y del resto de directivos, dista mucho de este porcentaje. El género femenino representa solamente un 20,5% dentro de la alta dirección y un 36% de otros cargos directivos. Impulsar el desarrollo del liderazgo femenino es un problema que el Banco Santander asume, de hecho ha suscrito en 2016 la Carta Portuguesa para la Diversidad, quedando por ver el desarrollo posterior.

En cuanto a la dimensión medioambiental, para el Banco Santander no supone un impacto económico muy grande la aplicación de medidas de protección medioambiental a nivel interno (ahorro de agua, electricidad, papel). El primer motivo es porque pertenece al sector financiero, que es poco contaminante en su actividad y el segundo motivo tiene que ver con las nuevas tecnologías y las campañas de sensibilización a los

trabajadores que ayudan mucho a disminuir el consumo de papel, energía y agua, sin un gran coste adicional. En cambio, las repercusiones medioambientales a través de proyectos financiados son mucho más relevantes, por lo que el Banco está analizando los riesgos medioambientales de sus operaciones de financiación fomentando aquellas de riesgo medioambiental bajo y medio.

La sociedad ayuda al Banco Santander a crear valor y el Banco aporta valor a la sociedad. De esta manera contribuye a avanzar hacia los modelos de creación de valor compartido. La colaboración con las Universidades que realiza el Banco Santander, refuerza este círculo virtuoso, produciendo muy buenos resultados, ya que la investigación realizada por las Universidades beneficia en gran medida a los negocios, que a su vez afectan de manera directa o indirecta a la sociedad.

## **5. Bibliografía**

### **Fuentes consultadas:**

Banco Santander S.A. Informe de Sostenibilidad 2016. 2016

BOE. Ley 27/2015, de 28 de julio, de modificación de la Ley 33/1998, de 5 de octubre, de prohibición total de minas antipersonal y armas de efecto similar. 29 julio 2015.

BOE. Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo. 4 diciembre 2014.

BOE. Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, y el Real Decreto 764/2010, de 11 de junio, por el que se desarrolla la Ley 26/2006, de 17 de julio, de mediación de seguros y reaseguros privados en materia de información estadístico-contable y del negocio, y de competencia profesional. 2 agosto 2014.

CNMV. Código de buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas. Febrero 2015

Eurosif. European SRI Study 2012. 2012.

Eurosif. European SRI Study 2014. 2014.

Eurosif. European SRI Study 2016. 2016.

Gobierno de España y Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Estrategia Española de Responsabilidad Social de las Empresas: Estrategia 2014-2020 para empresas, administraciones públicas y el resto de organizaciones para avanzar hacia una sociedad y una economía más competitiva, productiva, sostenible e integradora.

Grupo Santander. Política General de Derechos Humanos. Diciembre 2015

Grupo Wolfsberg. Principios de Wolfsberg para la prevención del blanqueo de dinero en banca de correponales.

OCDE (2016), Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20, Éditions OCDE, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264259171-es>

OCDE. Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Revisión 2011.

Rurosif. European SRI Transparency Code. Version 3.

Spainsif. Estudio Spainsif 2016 La Inversión Socialmente Responsable en España. 2016

**Páginas web:**

[http://docs.wbcsd.org/2017/10/WBCSD\\_Reporting\\_matters\\_2017\\_interactive.pdf](http://docs.wbcsd.org/2017/10/WBCSD_Reporting_matters_2017_interactive.pdf)

<http://www.cise.es/comienza-santander-yuzz-jovenes-con-ideas-con-mas-de-1000-plazas-para-emprendedores/>

<http://www.efqm.es/>

[http://www.empleo.gob.es/es/sec\\_trabajo/EERSE\\_WEB.pdf](http://www.empleo.gob.es/es/sec_trabajo/EERSE_WEB.pdf)

<http://www.equator-principles.com/index.php/members-reporting>

[http://www.equator-principles.com/resources/equator\\_principles\\_spanish\\_2013.pdf](http://www.equator-principles.com/resources/equator_principles_spanish_2013.pdf)

<http://www.europapress.es/nacional/noticia-aprobada-reforma-ley-prohibicion-total-minas-antipersona-20150721174358.html>

<http://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2014/05/5.-transparency-code-english.pdf>

<http://www.inverco.es/20/21/24>

<http://www.spainsif.es>

<http://www.unepfi.org>

<http://www.wolfsberg-principles.com/pdf/spanish/correspondent-spanish.pdf>

<https://prevenciondelblanqueodecapitales.wordpress.com/2015/09/10/que-es-el-grupo-wolfsberg/>

<https://www.bancosantander.es/es/sello-calidad-efqm500>

<https://www.globalreporting.org/standards>

[https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/archive/pdf/en/iso\\_26000\\_project\\_overview-es.pdf](https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/archive/pdf/en/iso_26000_project_overview-es.pdf)

<https://www.santander.com>

<https://www.santander.com/cs/cs/StaticBS?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=appID&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3Bfilename%3D580%5C512%5CPol%C3%ADtica+de+derechos+humanos.pdf&blobheadervalue3=santander.wc.CFWCSancomQP01&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1278719157989&ssbinary=true>

<https://www.santanderimpact.com/frontend/es/countries/ESP/regions/2/universities/13621?currency=EUR>

[https://www.unglobalcompact.org/search?page=1&search%5Bdocument\\_type%5D=Participant&search%5Bkeywords%5D=Banco+Santander&search%5Btype%5D=all&utf8=%E2%9C%93](https://www.unglobalcompact.org/search?page=1&search%5Bdocument_type%5D=Participant&search%5Bkeywords%5D=Banco+Santander&search%5Btype%5D=all&utf8=%E2%9C%93)

[www.cdp.net/es](http://www.cdp.net/es)

[www.cisl.cam.ac.uk/business-action/sustainable-finance/banking-environment-initiative](http://www.cisl.cam.ac.uk/business-action/sustainable-finance/banking-environment-initiative)

[www.ilo.org/global/lang-es/index.htm](http://www.ilo.org/global/lang-es/index.htm)

[www.pactomundial.org/global-compact/](http://www.pactomundial.org/global-compact/)

[www.unepfi.org/](http://www.unepfi.org/)

[www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org)

[www.unpri.org](http://www.unpri.org)

[www.wbcsd.org](http://www.wbcsd.org)